

6 经营故事 Business Story

万达与复星遭遇“股债双杀”

日前,受市场传闻影响,万达与复星双双遭遇“股债双杀”。对此,万达集团声明称,传闻炒作属于谣言,公司经营一切良好。万达电影当晚公告称,公司财务状况良好。据本月公布的《2017 中国企业跨境并购特别报告》显示,中国企业海外并购交易大幅增长 150%。其中万达、安邦等成为最活跃的并购企业。

复星集团方面同样做出澄清,称经营情况正常。复星医药 6 月 23 日晚间发布公告称,经自查核实,目前生产经营活动正常,不存在应披露而未披露的重大事项。

遭遇“股债双杀”

6 月 22 日,万达债券突然大跌。截至收盘,16 万达 01 下跌 2.73%,16 万达 02 下跌 3.94%,15 万达 01 下跌 2.12%,15 万达 02 下跌 2.96%,成交额均创新高。

6 月 22 日午间,万达集团发布声明称,有人恶意炒作建行等银行下发通知抛售万达债券一事。经了解,建行等从未下发此类通知,网上炒作属于谣言。万达集团称,集团经营一切良好。

6 月 22 日开盘后,万达旗下上市公司万达电影股价一路下滑。截至午盘,大跌 9.91%,最终收于 51.93 元/股。万达电影下午开盘起停牌。

6 月 22 日晚间,万达电影发布澄清公告称,目前公司财务状况良好,日常运营一切正常。经公司董事会确认,公司不存在应予以披露而未披露的事项。

复星同时惨遭“股债双杀”。其中,复星 2022 年到期的美元债券一度跌去 5 个基点至 98.9 美元。复星旗下相关上市公司股价同样遭遇“闪崩”。其中,复星医药 A 股大跌 8.02%,收于 30.17 元/股;复星医药 H 股大跌



5.92%,收于 29.4 港元/股;港股上市的复星国际大跌 5.78%,收于 11.74 港元/股。

复星医药 6 月 23 日晚间公告称,注意到公司 A 股股价大幅波动。经自查核实,公司目前生产经营活动正常,不存在影响公司股票价格的重大事项,亦不存在应披露而未披露的重大事项。

经营未现异常

从目前情况看,万达集团和复星集团的基本面似乎并没有出现重大变化。根据万达集团网站信息,万达集团 2016 年企业资产 7962 亿元,营业收入 2550 亿元;目标为到 2020 年,企业资产 2000 亿美元,市值 2000 亿美元,收入 1000 亿美元,净利 100 亿美元。

万达集团旗下上市公司万达电影今年一季度实现营业收入 33.31 亿元,同比增长

10.01%;净利润 4.74 亿元,同比增长 2.26%。同时,公司发布的经营简报显示,今年 5 月,公司实现票房 5.8 亿元,观影人次 1391.1 万人次。1-5 月累计票房 36.6 亿元,同比增长 12.4%,累计观影人次 8585.6 万人次,同比增长 7.6%。

万达旗下另一家上市公司万达商业目前仍在 A 股 IPO 排队。2014 年 12 月 23 日,万达商业挂牌香港联交所,募资高达 288 亿港元。仅一年多后,万达商业便宣布私有化,谋求在 A 股上市。

对于复星集团而言,旗下上市公司复星医药今年一季度实现营业收入 38.8 亿元,同比增长 20.29%;净利润为 7.38 亿元,同比增长 16.32%。兴业证券指出,公司业务布局合理,新产品不断投放,产业整合步伐加速,参股国药控股扩大了医药分销网络建设,保证药品销售稳定增长,海外并购标的井表有望迎来业绩大幅提升。

三大运营商宽带大作战

三大运营商的宽带大战越来越激烈,尤其是后来者的中国移动涨势凶猛。在 5 月份的上客量中,中国电信和中国联通两家增量之和不过是中国移动的三分之一。

三大运营商最近相继公布了 2017 年 5 月运营数据。从 4G 上来看,三大运营商用户增长都非常迅猛。其中,中国移动依然保持着“一家独大”的节奏,而电信和联通的 4G 用户增长也在不断加速。

最令人震惊的是家庭有线宽带市场,中国移动的低价策略成效显著。

数据显示,2017 年 5 月中国移动有线宽带净增 240.6 万户,与 4 月份净增数 239.3

万户相若,用户总数达 9048 万户,今年前 5 个月净增用户 1285.6 万户。

同期,中国电信新增的宽带用户 76 万户,累计达到 1.2729 亿户;中国联通当月宽带用户只增加了 5.1 万户,累计达到 7690.5 万户。两家 5 月份新增用户数合计仅仅是中国移动新增用户数的三分之一。

2016 年 10 月份,中国移动的宽带用户规模反超中国联通,成为中国第二大宽带运营商,并且每月的增速都在稳步提升。同时,中国移动和中国电信之间的宽带差距也在不断缩小。中国电信和中国联通前五个月净增数之和,只有中国移动的一半。

为纠错而战 沃尔沃 S90 能否做好品牌

郭跃

烈的 C 级车市场中毫无竞争力;再加上 S80L 原本就偏向保守的设计和自我、任性的市场态度,使其不仅难望 BBA 项背,还被众多后起之秀纷纷超越。

之后,随着 S80L 日趋“老态龙钟”,使得沃尔沃品牌在国内的高档车市场失速,也影响了其高档车品牌的认可度。此时,沃尔沃全新旗舰——S90 的出现已是刻不容缓。

作为新的旗舰车型,沃尔沃 S90 长轴距版相比上一代产品有着脱胎换骨的变化。无论是优雅修长的车身线条,还是科技感爆棚的“雷神之锤”前灯组,令 S90 无愧于各种奖项和种种殊荣;动力方面,S90 长轴距轿车配备了荣获“沃德十佳发动机”大奖的 Drive-E 发动机。但可惜的是,虽然号称技术先进,可全系仅有 2.0T 一台发动机,在竞争对手丰富发动机选择的对比下,显得十分单薄和寒酸。

总体而言,S90 的上市在一定程度上解决了沃尔沃产品力不足的问题,也肩负着提升沃尔沃销量与品牌力的重任。

S90 长轴距版一上市,就得到了业内人士的认可。但是,由于没有恰当的定位和出色的营销,又令其淹没于竞争激烈的市场中。

同为旗舰系列的沃尔沃 XC90 在国内市场的惨淡销量,可以说是 S90 长轴距版的前车之鉴。

产品力 + 品牌力 + 营销力 点滴细节铸就品牌形象



跨境并购积极

值得注意的是,此次遭遇债券和股票“双杀”的万达和复星近年来积极推进跨境并购。去年年底,针对大规模的跨境并购过程中出现的资本外流和转移资产等风险,监管部门采取了一系列针对性的措施,对非理性的跨境并购作出了限制。

近两年来,万达在国际影视领域的并购凶猛。其中,万达集团去年 1 月以不超过 35 亿美元现金(约 230 亿元人民币)收购美国传奇影业引人瞩目,并创下了迄今为止中国企业在海外的最大一笔文化产业的并购。资料显示,传奇影业出品了一系列影响力大的影片,包括《蝙蝠侠》系列、《盗梦空间》、《侏罗纪世界》等。

2016 年 2 月,万达电影宣布停牌筹划重组,重组标的主要包括实际控制人王健林旗下的两家关联公司万达影视和美国传奇影业,并于 5 月 13 日公布了重组预案,交易整体作价 372 亿元。不过,2016 年 8 月,万达电影称,证券市场环境发生了较大变化,中止此次重大资产重组。2016 年 7 月,万达集团旗下美国 AMC 院线宣布以 9.21 亿英镑从私募股权公司 Terra Firma 手中收购欧洲最大院线 Odeon&UCI;2016 年 11 月,AMC 院线以 33.06 美元/股,总计 12 亿美元收购北美第四大院线卡迈克。AMC 院线一跃成为美国最大的院线公司。

复星方面,自 2009 年开始国际化战略以来,复星 2010 年完成了首笔交易,在 2012 年和 2013 年分别完成了 2 起跨境收购。随后在 2014 年和 2015 年高歌猛进,分别完成了 14 起和 17 起跨境并购案,总支出高达 100 多亿美元。2016 年,复星放缓了跨境并购脚步,当年上半年更是终止了两项跨境并购计划。(中证)

观致汽车接盘侠 即将揭晓 宝能或斥资 65 亿元 控股 51%

陈伟

纵观观致汽车近年来的业绩,2014 年亏损 22 亿元,2015 年亏损 25 亿元,2016 年全年批销量达 2.4 万辆,同比增长 70%,但亏损仍有 19 亿元。

三年累积净亏损高达 66 亿元,在这种情况下,引入外部资本先止损就成观致唯一的选择。

6 月 16 日,观致外方母公司 Kenon Holdings 发布公告称,已与一家中国公司签订投资协议,后者拟投资 65 亿元换取观致汽车 51% 的控股权。

一时间,引发了业界对于该神秘投资方身份的猜测。百度、五粮液、宝能、腾讯等纷纷牵扯其中,被推测是此次收购的幕后大金主。

6 月 25 日晚间,据接近奇瑞高层的人士向记者透露,已经可以确定宝能就是此次收购观致事件的主角,宝能将以此番布局新能源汽车产业。

此前,该人士曾向记者表示,因收购万科一事一战成名的宝能,试图通过收购观致进军汽车制造业,用此番“实业报国”的举动来改变其“野蛮人”的形象。

据他表示,宝能在收购观致的过程中提出两点要求。一是不能有国资或地方政府参与其中,以免未来被扣上“侵占国有资产”的帽子,这也就解释了为何此前观致中途中止了与宜宾政府的合作协议。

二是必须自己控股说了算,未来要按照宝能的思路来造车。他表示,宝能将初步出资 65 亿元换取 51% 的股份,之后会进一步将控股比例提高到 60% 以上。

“姚振华与奇瑞高层已经见过好几次面,双方也签署了备忘录,但多家投资者有意入股观致,现在是中外股东在选择,一切皆有可能。”上述消息人士透露。

而根据 6 月 25 日晚间得到的最新消息称,这一合作已经确定,宝能将入股观致,正式进军汽车制造业。

据了解,虽然观致近年来连年亏损,但其乘用车的生产资质对于想要造车却没有生产资质的企业来说,显得尤为重要。

同时,有业内人士指出,观致汽车的研发制造体系与产品竞争力还是值得认可的,其造车水准一直不低。

而从观致汽车制定的“两栖战略”来看,未来新能源汽车也将是其重点发展方向,观致汽车首席执行官刘良博士在接受采访时表示,“希望引入战略投资人来支撑两栖战略的发展”。在这样的背景下,对于期望在新能源大潮中分一杯羹的投资者来说,观致不失为一个好的选择。

“熊出没”屡遭侵权 华强方特频诉讼

现阶段市场上有很多“熊出没”动画形象的商品,但很多都未获得授权。6 月 21 日,海淀法院官网发布信息显示,因认为被告销售的商品侵犯了“熊出没”的著作权,华强方特(深圳)动漫有限公司(以下简称“华强方特”)将北京某商品交易市场及商品销售者艾某诉至法院,目前该案正在进一步审理中。更值得关注的是,受困频繁被侵权,华强方特只能多次提起诉讼。

华强方特是《熊出没》、《熊出没之环球大冒险》等系列动画片的出品方,分别于 2011 年 11 月 21 日和 2012 年 12 月 20 日将“熊大”、“熊二”、“光头强”等系列美术作品申请了著作权登记。2016 年,华强方特发现艾某在北京某商品交易市场经营的摊位销售涉嫌侵犯其著作权的商品并对上述销售行为进行了证据保全。华强方特认为,艾某未经其授权许可,长期销售带有“熊大”、“熊二”、“光头强”动漫形象的商品,主观上侵权故意,构成对原告著作权的侵犯;商品交易市场未尽到管理监督责任,为艾某提供便利条件,属于帮助他人实施侵犯著作权的行为,因此请求法院判令该商品交易市场停止侵权、艾某停止销售侵权产品,判令两被告赔偿经济损失 1 万元。

记者调查发现,“熊出没”动画形象被侵权的现象频繁发生,仅本月就有合肥市高新区法院判巢湖两家超市停止侵犯“熊出没”著作权行为;广州市白云区人民法院判令广州市白云区石井喻思皮具经营部、广州市广大皮具商贸城市场经营管理有限公司立即停止侵犯“熊大”著作权行为的案件。除此以外,据深圳龙岗人民法院公开的信息显示,该院自 2014 年开始受理华强方特系列动漫作品形象被侵权案,案件数量已累计达 477 宗。

目前,“熊出没”IP 对于华强方特而言愈发重要,带来的利润和价值正在不断提升。对于现阶段不断发生的侵权行为,法律界人士认为,目前政府、市场、相关企业等多方面愈发重视对版权的保护,而对侵权方的惩罚力度可进一步加强,以“熊出没”为例,侵权方的赔偿金额大多在数千元至 1 万元,难以形成震慑作用。

(卢扬 王胜男 郑蕊)

谁制造了新都退的疯狂

刘柯

还有不到 10 个交易日的新都退出现了疯狂的一幕,20 日这天仅仅 10 分钟就成交了 1 亿股,股价也由此打开跌停缓慢上涨。不过,比起停牌前的价格,现在的新都退股价基本上打成了 1 折,只有 1.3 元多一点,距离仙股仅一步之遥。

谁在买卖新都退?从现实的角度看,一般的中小投资者对于新都退几乎已经死心,1.3 元左右的价格,都几乎是成本价的一两折,卖与不卖都差不多,还不如等着退市进三板,说不定还有些许机会。因此,退市整理期这个时间段都是鸡肋时间段,想卖的时候卖不掉,等到可以卖掉了,基本都是不想卖的时候了。这样的退市整理期怎么可能去保护中小投资者?我不知道!

但有成交肯定就有买卖。谁在买呢?新介入的资金,成分比较复杂,但头上肯定都有两个字——“投机”。有的是赌新都退进入三板以后的重组,但时间成本似乎很高;有的是赌最后几天的反弹,因为所有的退市股到最后都成交活跃,有成交就有机会做差价;还有的可能是为前几天介入的筹码拉低成本,毕竟 1 元多的价格,适合赚差价;还有一种可能就是深套其中的实际控制人在这个位置吸筹摊低成本,反正都是死,多搞点筹码说不定以后还是有用。各路“投机”大军云集,所以才有了新都退的疯狂。

从此前几个退市股的实际经验看,新都退最后肯定会疯狂,这个时候的股价就是一个电子符号。又由于其绝对价格太低,在成本固定的情况下打出差价就是胜利,和以前炒权证差不多。这也再度印证了退市整理板确实没有存在的价值,这几十个交易日的存在,简直就是荒唐,它不仅没有起到保护中小投资者的作用,而且还助长了投机之风。你能说现在介入新都退的资金是冲着投资价值去的吗?笑话!

从已经退市的公司看,除了长油因为国资背景在三板重组以后有赚钱机会以外,其他几个退市股,要么音讯全无,要么在三板中沉沦。其实,对于应该强制退市的公司,本身就触犯了法律法规,这样的公司本该严惩,不能心存慈悲,因为你对他们网开一面,市场的投机势力就会趁虚而入,兴风作浪。比如新都退从 10 元以上跌到 1 元多,理论上讲存在一个超跌反弹,于是投机资金进去做差价,涨到 2 元多就翻倍了,这样对资本市场上大多数“老实人”是极不公平的。

实际上,监管部门对于哪些资金在买卖新都退是一目了然的,据说上周深交所就针对新都退退市整理期间投资者买入量居前的会员,通过提示短信、电话等方式,督促其采取有效措施,向投资者充分警示风险,引导投资者理性、审慎参与交易。但大家也知道,这样的提醒完全就是摆设,新都退的参与者会理性?上帝都会发笑!既然你有这样一个制度,那就有人钻空子。因此,对于强制退市的公司,应该立即死,不留余地,这样才能真正起到警示作用。

为产品失误而战 故步自封怎能玩转市场

作为一个在国际上知名度可与 BBA 并肩的高档车品牌,沃尔沃的旗舰车型自然也是品牌形象的象征。回望沃尔沃上一代旗舰车型——S80,尽管早在 2004 年就已进入中国市场,但直至 2016 年停产,只进行过一次改款。如此缓慢的换代周期,使其在竞争激